

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

> Les principaux marchés d'actions ont progressé la semaine passée au cours de laquelle D. Trump a une fois encore soufflé le chaud et le froid. Aux promesses de nouvelles frappes sur l'Iran ont rapidement succédé **l'évocation de progrès dans les négociations et d'un accord de paix imminent**. Confirmée par plusieurs médias iraniens, cette dernière nouvelle a eu un impact plus marqué sur les marchés au point de déclencher un début de rotation sectorielle hors de la technologie, à l'exception des semi-conducteurs qui sont restés très entourés.

> Aux États-Unis, les plus fortes progressions ont été enregistrées sur le segment Value, plus particulièrement parmi **les petites et moyennes capitalisations**, avec un indice Russell 2000 en progression de 3,9% (meilleure performance depuis mi-avril) tandis que l'indice des 7 magnifiques s'est replié de 2,4%.

> En Europe, ce sont **les valeurs de consommation** et le **secteur financier** qui rattrapaient une partie de leur retard aux dépens principalement de **la thématique de la transition énergétique**, que le conflit au Moyen-Orient a contribué à remettre sur le devant de la scène pour ses perspectives de long terme lui conférant un aspect défensif.

> À noter que les valeurs étiquetées « *perdants de l'IA* » (logiciels, médias, etc.) sont restées en marge du mouvement.

> La semaine a également été marquée par **l'introduction en bourse de SpaceX**, qui a terminé sa première séance de cotation en hausse de +19,2%, la propulsant au rang de 7^{ème} capitalisation mondiale.

> La tendance à l'apaisement sur le plan géopolitique a fait reculer **l'or, le pétrole et le dollar** tandis que **les rendements obligataires ont reflué**, en dépit de la hausse des taux de la BCE et d'une inflation plus élevée que prévu aux Etats-Unis.

> Attendu, le relèvement de 25 points de base des taux directeurs en zone euro répond aux tensions inflationnistes causées par la guerre au Moyen-Orient et à des perspectives d'inflation revues à la hausse pour les années à venir. Si la décision est « *sans engagement pour une action future* », **les marchés à terme parient toujours sur une seconde hausse à venir, probablement en septembre**.

> Enfin, les derniers chiffres d'inflation aux Etats-Unis ont révélé **une nouvelle accélération des prix à la production** (+6,5%, plus haut depuis octobre 2022) qui, jusque-là, ne se transmettent que partiellement aux consommateurs (CPI +4,2%, plus haut depuis avril 2023).

> L'agenda de la semaine sera notamment marqué par la réunion de la Fed, qui devrait maintenir ses taux inchangés, et la 1^{ère} conférence de presse de son nouveau président Kevin Warsh.

LES PERFORMANCES

Indices libellés en devises locales sauf mention contraire.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

ACTIONS (points)	12/06/2026	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	8 351	16%	2,5%
EURO STOXX 50	6 188	2,1%	6,8%
S&P 500	7 431	0,6%	8,6%
NASDAQ COMP.	25 889	0,7%	114%
FOOTSIE 100	10 472	10%	5,4%
NIKKEI 225	66 020	-0,9%	31,1%
MSCI EM (\$)	944	0,0%	23,2%
MSCI WORLD (€)	684	0,6%	10,4%
TAUX (%) & VARIATION (points de base)			
ESTER	1,93	0	1
EURIBOR 3M	2,38	7	35
OAT 10ANS	3,64	-6	8
BUND 10ANS	3,00	-4	14
T-NOTE 10ANS	4,49	-5	32
DEVICES & MATIERES PREMIERES (\$)			
EUR / USD	1,16	0,4%	-15%
OR	4 239	-2,9%	-18%
BRENT	87,3	-6,2%	43,4%

Source : Bloomberg, données au 12/06/2026. Indices actions hors dividendes.

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

**-3,5
pourcent**

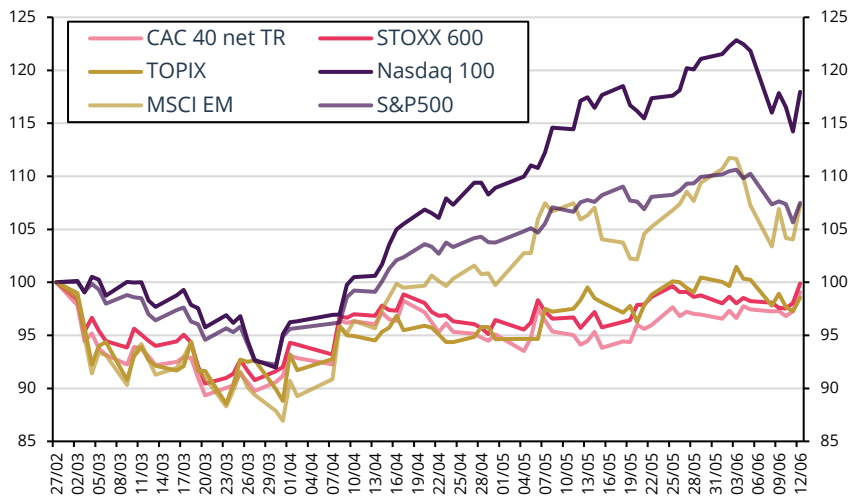
La baisse de consommation de carburant automobile en zone euro sur un an en avril

La hausse des prix consécutive à la guerre en Iran a incité les automobilistes de la zone euro à réduire leur consommation de carburants pour la 1^{ère} fois depuis juillet 2024 en volume sur un an glissant. Il s'agit même de **la baisse la plus prononcée depuis octobre 2023**. Au sein de l'UE, la baisse de consommation a excédé 10% dans six pays (Allemagne, Autriche, Norvège, etc.), faisant ainsi écho à l'évolution constatée au Royaume-Uni (-10%). Selon Eurostat, les prix du diesel ont augmenté de plus d'un tiers sur un an en avril dans 12 pays de l'UE, alors que les gouvernements européens ont déjà engagé 11 milliards d'euros de mesures budgétaires pour aider leur population à faire face à l'envolée des prix.

LE FOCUS : ÉVOLUTIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES PENDANT LA GUERRE US/IRAN

Evolution des principaux marchés d'actions pendant la guerre Iran/Etats-Unis

Base 100 au 27 février 2026, données en devise locale arrêtées au 12 juin 2026



➤ Alors que la signature imminente d'un protocole d'accord pour une paix durable au Moyen-Orient vient d'être annoncée, les trois mois et demi qui se sont écoulés depuis le début des bombardements en Iran ont été marqués par des évolutions notables pour certains agrégats économiques et financiers.

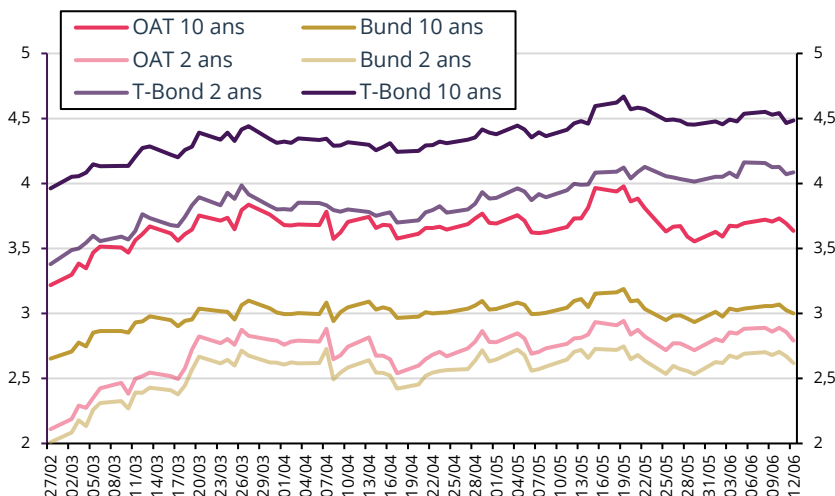
➤ Les grands gagnants de cette séquence auront été les indices de grandes capitalisations américaines (S&P 500 +7,5%, Nasdaq 100 +18%), ainsi que certains marchés émergents (MSCI Emerging Markets +7,3%), dont les performances ont essentiellement été tirées par les valeurs associées au supercycle de l'IA, au 1^{er} rang desquelles les sociétés de semi-conducteurs (indice SOX +65%).

➤ En dehors de cet engouement, la progression des marchés d'actions a été freinée par la hausse généralisée des rendements des emprunts d'Etats sur la période, qui est apparue d'autant plus marquée sur les échéances courtes (+75bp pour le 2 ans français vs +40bp pour le 10 ans).

➤ Cette évolution a été alimentée par l'accélération de l'inflation dont le principal catalyseur a été la flambée des prix de l'énergie causée par la fermeture précoce du détroit d'Ormuz. Jusque-là, les indices de prix ne tenant pas compte des éléments les plus volatils comme les prix de l'énergie (IPC de base/Core) ont moins réagi, ce qui n'a pas empêché la BCE de procéder à un relèvement préventif de ses taux directeurs en juin.

Evolution des rendements d'emprunts d'Etats pendant la guerre Iran/Etats-Unis

Données en %, du 27 février 2026 au 12 juin 2026



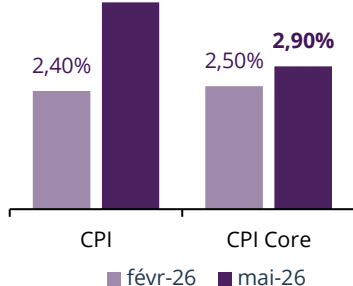
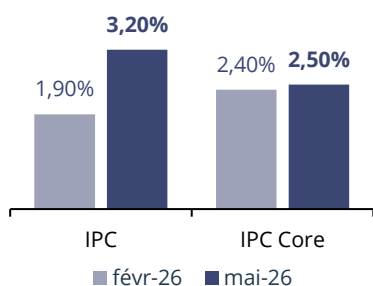
Source : Bloomberg / VEGA IS

Evolution de l'inflation pendant la guerre Iran/Etats-Unis

Progression sur un an glissant des indices de prix à la consommation en février et mai 2026

Zone euro

Etats-Unis



Source : Bureau of Labor Statistics, banque centrale européenne / VEGA IS

Le matériel a été fourni à des fins d'information uniquement.

Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Ceci ne constitue pas un conseil d'investissement.

AVERTISSEMENTS & MENTIONS LÉGALES

Le présent document est réservé à un usage strictement personnel de son destinataire. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de VEGA Investment Solutions. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par VEGA Investment Solutions à partir de sources qu'elle estime fiables. VEGA Investment solutions se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. VEGA Investment Solutions ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de l'auteur référencé. Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle. La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d'investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d'investir. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Il est rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents réglementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Solutions ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. L'attention des investisseurs est attirée sur les liens capitalistiques existant entre le Groupe BPCE et les entités composant le Groupe BPCE mentionnées ci-dessous qui pourraient faire émerger de potentiels conflits d'intérêts. Conformément à la réglementation, ces entités prennent toutes les mesures appropriées pour détecter et traiter les situations de conflits d'intérêts. Pour chacune de ces entités, une politique interne de prévention et de gestion des conflits d'intérêts veille au respect de la primauté des intérêts des clients.

Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / Galeanu Mihai.

VEGA Investment Solutions - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 2 869 638,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, titulaire de l'identifiant unique REP papiers n° FR417367_01UEPO délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 43, avenue Pierre Mendès France 75013 Paris.



Ce matériel a été fourni à des fins d'information uniquement.

Tout investissement comporte des risques, y compris le risque de perte en capital. Ceci ne constitue pas un conseil d'investissement.